



金属日报 20180620

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1808 合约跳空低开于后继续大幅下挫，资金流出明显。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 110 元/吨，下游逢低入市补货的买兴有所改善。在中美贸易争端升级，美联储加息，国内经济增长乏力，市场资金持续紧张等多重利空的重压下，A 股恐慌情绪爆发，沪指周二收创近两年新低，再现千股跌停。市场恐慌情绪蔓延，基本金属全线下挫。尽管中美贸易紧张局势的升温触发新一轮避险浪潮，但由于目前美国经济数据表现良好，昨天公布的 5 月美国新屋数据走强。市场对美国经济的乐观预期使得美国加息预期升温，美元得到支持而重复 95 上方。基本金属方面在宏观利空及美元走高态势下一片惨淡，昨日沪期铜大幅下泄，目前已回到前期 51500 元/吨平台，短期内预计 51500 元/吨存在一定支撑，后续继续关注贸易战的进展，以及市场情绪发酵程度。
锌	昨日沪锌主力 1808 补跌外盘跳空开于 23620 元/吨，盘初上修摸高受阻，后重心下沉，盘尾略作修复，隔夜主力低开窄幅震荡。伦锌破位下跌，下行至 3000 一线附近稍做修整。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约报升水 90-110 元/吨。下游逢低略有入市询价采购，然步入淡季订单偏弱加之看跌后市，下游维持按需采购。尽管中美贸易紧张局势的升温触发新一轮避险浪潮，但市场保持对美国经济的看涨情绪及美国加息预期，美元走强至 95.30。基金属在宏观利空及美元走高态势下，多收跌，走势惨淡。今日关注美国数据。哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1 月至 5 月份精炼锌产量同比下降 1.9%。19 日 LME 锌库存增加 0.11 万吨至 24.65 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.58%。锌锭库存 16.96 万吨，较上周五下滑 0.27 万吨。近期社会库存增加明显，一部分由进口锌流入贡献，另一部分因冶炼厂生产较 5 月环比恢复，社会库存增加施压锌价。而下游消费进入 6 月环比稍有回落，加之环保制约，难带动明显消库。虽然 LME 锌现货维持高升水，但受近期宏观风险事件的冲击，对锌价提振有限。盘面看，主力破位下行，重回前期震荡平台，急跌后预计锌价围绕 23500 一线震荡修整。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 20050 元/吨，盘初沪铅拉高上行，攀高至 20335 元/

吨，有色金属全面下跌，沪铅高位回落并持续走弱，探低至 19950 元处获得支撑，临近收盘，小幅回升，最终收于 20080 元/吨，持仓量减 4056 手至 62224 手。昨日上海市场金沙铅 20500 元/吨，对 1807 合约升水 380 元/吨报价；恒邦 20250 元/吨，对 1807 合约升 130 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商国产铅货源有限，报价坚挺，但进口铅货源增多，对冲部分供应缺口，同时下游多观望慎采，节后市场补库在散单市场暂未明显体现。近期美国经济表现良好看涨情绪持续助推美元维持强势势头，美元指数周二创下 11 个月新高，至 95.30，金属方面表现疲态，中期宏观偏空氛围仍将持续。今日重点关注美国数据，API、EIA 原油库存，第一季度经常帐以及美国 5 月成屋销售等数据。铅方面据中央环保督察文件显示督察组预计在 6 月底至 7 月初撤离。据 SMM 调研了解，河北、河南地区炼厂表示督察组将于 6 下旬撤离，如无意外将于 6 月底复工；江西、广东地区炼厂表示有望在 7 月初恢复生产。目前河北省除雄安新区的再生铅炼厂外，其他区域已有再生铅炼厂于近日恢复生产。短期基本面环保限产支撑依旧存在，但 SMM 数据显示 5 月再生铅开工同比呈现大幅增加状态，表明利润高企状态下炼厂愿意生产。因此随着供应端逐步恢复以及炒作情绪的退潮预计铅价难以大幅上涨行情，短期以震荡格局为主，关注下方 19700 元/吨一线支撑。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	51,680	52,310	-1,980	-3.69%	531,480	664,236	元/吨
LME 铜	6,840		-124	-1.78%	194,506	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		-5.9	-1.89%	235,412	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,105	14,285	-305	-2.12%	431,314	660,868	元/吨
LME 铝	2,171		-49	-2.19%	303,182	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,545	23,630	-550	-2.28%	519,632	466,054	元/吨
LME 锌	3,002		-65	-2.12%	152,825	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,080	20,130	-550	-2.72%	64,534	108,416	元/吨
LME 铅	2,415		-19	-0.77%	55,887	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1280.7	1286.8	1272.6	1277	0	273178
Comex Silver	16.47	16.55	16.24	16.305	0.01	108516
NYMEX Platinum	884.3	886.4	862.2	868.4	-2	37390
NYMEX Palladium	985.6	986.7	959	963.5	2	5602
SHFE Gold	271.55	272.7	271.1	270.4	0.00	118292

SHFE Silver	3733	3760	3702	3733	-134.00	611864
SHGF AU+TD	266.86	267.6	266	267.5	#VALUE!	34466000
SHGF AG+TD	3670	3671	3645	3653	#VALUE!	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/30	2018/5/18	2018/6/15	2018/6/18	2018/6/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2073.64	2238.00	2205.49	2201.04	2200.59	-0.44
SPDR 黄金持仓	853.98	856.17	828.76	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16741.42	16379.91	16379.83	16316.27	16310.25	-6.02
ishare 白银持仓	10605.55	9998.98	9824.92	9769.30	9769.30	0.00
VIX	10.08	13.22	11.98	12.31	13.35	1.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	294550	1136925	246525	131575
日变动	275	(2650)	1150	(25)
注册仓单占比%	15.54	21.05	3.58	34.37

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2018/6/19	9013296.7	-0	0.00%	272172.38	-1.00	0.00%
2018/6/18	9013297	0	0.00%	272173.38	895.28	0.33%
2018/6/15	9013297	0	0.00%	271278.1	733.80	0.27%
2018/5/18	9032390	-19093	-0.21%	267583.3	4589.08	1.72%
2017/6/20	8611358	401939	4.67%	206319.1	65853.28	31.92%

二、财经资讯

全球股市全线下挫，美股收盘跌幅收窄，奈飞和亚马逊新高，视频中概重挫，美元一度突破 95，在岸人民币跌破 6.48，美豆盘中创九年半新低。

百年通用电气被踢出道指，连锁药房 Walgreens 取而代之。

欧央行行长德拉吉：将耐心确定第一次加息时机。

伊朗石油部长：OPEC 不会听命于特朗普，伊朗不会支持增产。

商务部回应“美方宣布将制定 2000 亿美元征税清单”：变本加厉，中方将不得不强有力反制；美业界反对挑起对华贸易战。

易纲回应 A 股下跌：主要受情绪影响，经济基本面良好；新华社称多方积极信号将支撑 A 股行稳致远。

个税法迎第七次大修：起征点调至每月 5000 元，房贷利息和房租等可扣除。

小米紧急推迟 CDR 申请，决定在港 IPO 后再 CDR，证监会称尊重小米、取消发行审核；媒体称此举源于证监会和小米都没准备好。

中国 5 月银行代客结售汇创四年多最大顺差。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 跌幅 0.40%, 道琼斯跌幅 1.15%, 纳斯达克跌幅 0.28%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.66%。德国 DAX 30 指数收跌 1.22%。法国 CAC 40 指数收跌 1.10%。意大利富时 MIB 指数收跌 0.07%。

A 股: 沪指收报 2907.82 点, 跌 3.78%, 成交额 2412 亿。深成指收报 9414.76 点, 跌 5.31%, 成交额 2325 亿。创业板收报 1547.15 点, 跌 5.76%, 成交额 684 亿。沪指收创近两年新低, 并创逾四个月最大单日跌幅。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收跌 0.1%, 报 1278.60 美元/盎司。

原油: WTI 7 月原油期货收跌 1.18%, 报 65.07 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.35%, 报 75.08 美元/桶。

三、金属要闻

必和必拓出售 Colorado 铜业公司股权

哈萨克斯坦 1-5 月铜、锌产量下降

“复兴号”加长 忠旺生产高铁铝挤压型材脱离进口依赖

中国铝业: 1-5 月份较好地完成了利润目标

锡业股份: 对未来三到五年的锡业周期表示乐观

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年6月19日16:00	欧元区4月末季调经常帐(亿欧元)	413		262
2018年6月19日16:00	欧元区4月季调后经常帐(亿欧元)	328		284
2018年6月19日20:30	美国5月新屋开工年化月率(%)	-3.1	1.9	5
2018年6月19日20:30	美国5月新屋开工年化总数(万户)	128.6	131.1	135
2018年6月19日20:30	美国5月营建许可月率(%)	-0.9	-1	-4.6
2018年6月19日20:30	美国5月营建许可总数(万户)	136.4	135	130.1

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年6月20日04:30	美国截至6月15日当周API原油库存变动(万桶)	83.3	-273.3	-302
2018年6月20日04:30	美国截至6月15日当周API汽油库存变动(万桶)	233	-50	211.3
2018年6月20日20:30	美国第一季度经常帐(亿美元)	-1282	-1290	
2018年6月20日22:00	美国5月成屋销售年化总数(万户)	536	552	
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA原油库存变动(万桶)	-414.3	-257.2	
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-210.1	-73.3	
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-227.1	-78.4	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1808 合约大幅跳空低开于 52660 元/吨，盘初铜价尚在日均线附近窄幅盘整，随着金融市场的全面下跌，恐慌情绪蔓延，多头大幅减仓离场，拖累基本金属全线下跌，沪铜一路下泄，低位至 51590 元/吨，尾盘跌势暂缓，小幅修复，收于 51680 元/吨，跌 1830 元/吨，跌幅达 3.42%，持仓量大减 18860 手至 19.1 万手，成交量增 80256 手至 28.8 万手，沪铜 1807 合约持仓量大减 16288 手，沪铜 1807 和 1808 合约持仓量总共减 35148 手，有色板块资金净流出 33 亿，其中沪铜指数资金净流出 18 亿。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 52080 元/吨-52420 元/吨，升水铜成交价格 52110 元/吨-52460 元/吨。昨日金融市场全面大跌，沪期铜跌幅已超 2%，铜价跌向 52000 元/吨，换月之后，市场对 1807 合约报价贴水收窄，平水铜贴水 160 元/吨左右，好铜贴水 120 元/吨左右，下游逢低入市补货的买兴有所改善，消费买盘力度增加，故昨日平水铜调价有限，贸易商压价好铜。下午时段，盘面继续下泄，且金融市场全方位大跌，询价也寥寥，现货报价贴水虽有收窄，但暴跌之下已乏人成交，平水铜报贴水 160-150 元/吨，好铜报贴水 120-110 元/吨，成交价格为 51540-51940 元/吨。市场再次受控于空头力量，铜价恐尚未止跌，若低位成交尚可，现货贴水将维稳一段时间。

特朗普上周五宣布对 500 亿美元从中国进口商品加征高额关税，之后周一又威胁将对 2,000 亿美元的中国商品加征 10%关税，中国立刻警告将进行报复，中美间针锋相对的贸易冲突迅速升级。在中美贸易争端升级，美联储加息，国内经济增长乏力，市场资金持续紧张等多重利空的重压下，A 股恐慌情绪爆发，沪指周二收创近两年新低，再现千股跌停。市场恐慌情绪蔓延，基本金属全线下挫。尽管中美贸易紧张局势的升温触发新一轮避险浪潮，但由于目前美国经济数据表现良好，昨天公布的 5 月美国新屋数据走强。市场对美国经济的乐观预期使得美国加息预期升温，美元得到支持而重复 95 上方。基本金属方面在宏观利空及美元走高态势下一片惨淡，昨日沪期铜大幅下泄，目前已回到前期 51500 元/吨平台，短期内预计 51500 元/吨存在一定支撑，后续继续关注贸易战的进展，以及市场情绪发酵程度。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 补跌外盘跳空开于 23620 元/吨，盘初上修摸高 23815 元/吨后受阻，后重心下沉至 23530 元/吨附近整理，盘尾略作修复，收报 23545 元/吨，持仓量减 4078 手至 20.9 万手，成交量减 27092 手至 31.9 万手。隔夜主力低开窄幅震荡，收至 23420 元/吨。伦锌破位下跌，下行至 3000 一线附近稍做修整，最终收至 3003 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23630-23860 元/吨，对沪锌 1807 合约报升水 90-110 元/吨。逢低部分炼厂惜售不出，然市场观望情绪未有缓解，加之盘面下挫，部分贸易商离市观望，

接货商亦显踌躇，贸易商间以长单交投为主，下游逢低略有入市询价采购，然步入淡季订单偏弱加之看跌后市，下游维持按需采购，整体成交货量较上周五变化不大。广东 0#锌主流成交于 23860-23950 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 20 元/吨左右转为平水，对沪锌 1807 合约升水 80-90 元/吨附近，升水较上周五扩大 30 元/吨左右。部分炼厂惜售，市场流通货源稍紧，贸易商以出货为主，下游逢低入市询价积极性转好，采购意愿增强，入市拿货量较上周五有所增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 23900-24690 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 80-170 元/吨附近，津市较沪由上周的升水 60 元/吨收窄至 30 元/吨左右。部分炼厂惜售，贸易商以出货为主，部分下游企业受环保因素与订单因素影响，消费意愿略显不佳，加之锌价再次走低，下游观望情绪较浓，故市场成交略显疲弱，整体成交量较上周稍有回落。

尽管中美贸易紧张局势的升温触发新一轮避险浪潮，但市场保持对美国经济的看涨情绪及美国加息预期，美元走强至 95.30。基金属在宏观利空及美元走高态势下，多收跌，走势惨淡。今日关注美国数据，API、EIA 原油库存，第一季度经常帐以及美国 5 月成屋销售等数据。哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1 月至 5 月份精炼锌产量同比下降 1.9%。19 日 LME 锌库存增加 0.11 万吨至 24.65 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.58%。锌锭库存 16.96 万吨，较上周五下滑 0.27 万吨。近期社会库存增加明显，一部分由进口锌流入贡献，另一部分因冶炼厂生产较 5 月环比恢复，社会库存增加施压锌价。而下游消费进入 6 月环比稍有回落，加之环保制约，难带动明显消库。虽然 LME 锌现货维持高升水，但受近期宏观风险事件的冲击，对锌价提振有限。盘面看，主力破位下行，重回前期震荡平台，急跌后预计锌价围绕 23500 一线震荡修整。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 20050 元/吨，盘初沪铅拉高上行，攀高至 20335 元/吨，有色金属全面下跌，沪铅高位回落并持续走弱，探低至 19950 元处获得支撑，临近收盘，小幅回升，最终收于 20080 元/吨，持仓量减 4056 手至 62224 手。

昨日上海市场金沙铅 20500 元/吨，对 1807 合约升水 380 元/吨报价；恒邦 20250 元/吨，对 1807 合约升 130 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商国产铅货源有限，报价坚挺，但进口铅货源增多，对冲部分供应缺口，同时下游多观望慎采，节后市场补库在散单市场暂未明显体现。广东市场南华铅 20250-20300 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。持货商报价升贴水暂无较大变化，而下游蓄电池市场需求偏弱，成交清淡。河南地区峨山铅 20300-20350 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。当地环保限产影响持续，部分品牌小幅上调报价升水，下游维持刚需补库，但因地域性供应紧张，部分需求流向贸易市场。湖南地区水口山散单 20300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金贵 20250 元/吨（贸易商货源），对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂因货源有限，部分上调报价升水，而下游不旺，整体市场交投活跃度一般。

近期美国经济表现良好看涨情绪持续助推美元维持强势势头，美元指数周二创下 11 个月新高，至 95.30，金属方面表现疲态，中期宏观偏空氛围仍将持续。今日重点关注美国数据，API、EIA 原油库存，第一季度经常帐以及美国 5 月成屋销售等数据。铅方面据中央环保督察文件显示督察组预计在 6 月底至 7 月初撤离。据 SMM 调研了解，河北、河南地区炼厂表示督察组将于 6 下旬撤离，如无意外将于 6 月底复工；江西、广东地区炼厂表示有望在 7 月初恢复生产。目前河北省除雄安新区的再生铅炼厂外，其他区域已有再生铅炼厂于近日恢复生产。短期基本面环保限产支撑依旧存在，但 SMM 数据显示 5 月再生铅开工同比呈现大幅增加状态，表明利润高企状态下炼厂愿意生产。因此随着供应端逐步恢复以及炒作情绪的退潮预计铅价难以大幅上涨行情，短期以震荡格局为主，关注下方 19700 元/吨一线支撑。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
2506B
电话：0411-84803386

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。